



Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/07/2018 – 31/12/2018)

Emisión Bonos Ordinarios Banco Finandina S.A.

Monto calificado:	COP1,2 billones	
Monto en circulación:	COP765.332 MM	
Número de series:	Cuatro. A, B, C y D.	
Plazos de vencimiento:	Serie B: entre 24 y 45 meses. Serie C: 60 meses. Serie D: entre 24 y 36 meses.	
Pago de capital:	Al vencimiento.	
Administrador:	Deceval S. A.	
Representante legal tenedores:	Helm Fiduciaria S. A.	
Garantía:	Están garantizados con todos los bienes de la entidad emisora, sean presentes o futuros.	
Rendimiento máximo:		
	SERIES	RENDIMIENTO
	A24	5,35%
	B33	DTF TA + 1,85%
	B36	DTF TA + 1,28%
	B60	DTF TA + 1,8%
	C60	IPC EA + 4,2%
	D24	IBR NMV + 2,09%
	D24	IBR NMV + 1,5%
	D27	IBR NMV + 1,7%
	D32	IBR NMV + 1,7%
	D33	IBR NMV + 1,84%
	D35	IBR NMV + 1,7%
	D36	IBR NMV + 2,0%
	D36	IBR NMV + 2,5%
	D45	DTF TA + 1,99%
	D24	IBR NMV + 1,95%
	D36	IBR NMV + 2,4%
	B24	DTF TA + 1,6%
	B30	DTF + 1,6%
	A30	6,40%
	A18	8,90%
	A24	9,19%
	B36	DTF + 3,14%
	A27	9,25%
	A24	8,03%
	A36	8,60%
		VENCIMIENTO
		mar-15
		may-14
		mar-16
		mar-15
		ago-16
		ago-13
		mar-15
		jun-12
		nov-12
		may-14
		feb-13
		mar-13
		ago-14
		may-15
		abr-16
		abr-17
		abr-16
		abr-17
		abr-17
		sep-17
		mar-18
		mar-19
		jun-18
		oct-18
		oct-19

Fuente: Prospecto de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios Banco Finandina

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



Entidad Emisora

El 7 de marzo de 1977 surgió la sociedad FINANCIERA DE VALORES S.A. – Compañía de Financiamiento Comercial, la cual incorporó las operaciones de la sociedad MARTINEZ CRUZ & CIA LTDA, de conformidad con el Decreto 1970 de 1979, que reglamentó la constitución y las actividades de las Compañías de Financiamiento Comercial.

Luego, el 16 de junio de 1982 este nombre se cambió por FINANCIERA DE VALORES LA ANDINA S.A. Compañía de Financiamiento Comercial.

En 1988 la Compañía fue adquirida por unos inversionistas que tenían bajo su dirección otras Compañías, dedicados a la distribución de vehículos y maquinaria.

A partir de aquél entonces, se modifica la razón social a FINANCIERA ANDINA S.A. “FINANDINA”, Compañía de Financiamiento Comercial. Por decisión de los accionistas se especializó en la financiación de vehículos.

En el año de 1993, se produce la fusión entre FINANLEASING S.A., Compañía de Arrendamiento Financiero y FINANCIERA ANDINA S.A., sociedades de propiedad de los mismos accionistas. A partir de entonces

y de conformidad con las nuevas disposiciones, inicia operaciones de leasing.

Ya en 1995 con el continuo crecimiento de las ventas de vehículos como resultado de la apertura económica, donde se pasó de vender 60.000 vehículos nuevos a 150.000 unidades; Finandina tuvo un crecimiento importante en sus negocios y hubo necesidad de ampliar sus instalaciones.

En el segundo trimestre del año 2008, la Corporación Financiera Internacional (IFC), miembro del Banco Mundial, invirtió en Finandina convirtiéndose en accionista, con un 10% de la propiedad accionaria de la financiera. Esta inversión permitió acelerar la expansión a través de apertura de nuevos Centros de Ahorro Finandina, así como contar con un socio de solidez mundial.

Después de 34 años de correcto desempeño y solidez, la Superintendencia Financiera de Colombia otorgó a Finandina el aval de conversión en establecimiento bancario, mediante resoluciones número 2151 del 5 de Noviembre de 2010 y 0210 del 10 de Febrero de 2011. De esta forma, el BANCO FINANDINA se convierte en el primer Banco del sector automotor en Colombia.¹

¹ Tomado de www.bancofinandina.com

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



Datos Relevantes

Calificación: El día 19 de Diciembre de 2018, el Comité Técnico de BRC Investor Services S. A. SCV en revisión periódica confirmó la calificación de deuda de largo plazo de 'AA+' del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios Finandina S. A. por \$1,6 billones de pesos colombianos (COP), antes por COP800.000 millones.

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en su revisión periódica confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de 'AA+' y de deuda de corto plazo de 'BRC 1+' del Banco Finandina S. A.

Posición de negocio: Finandina mantiene una fuerte posición de negocio en el nicho de financiación de automóviles. En 2019 las mejores condiciones macroeconómicas le permitirán mantener su posición, aunque todavía es baja en el segmento de consumo.

En medio de un entorno económico retador, Banco Finandina (en adelante Finandina) sostuvo el crecimiento de su cartera de créditos a un nivel superior al de la industria (ver Gráfico 1), particularmente en el segmento de consumo con una tasa de crecimiento de 9,6% (frente a 8,5% del sector) durante los últimos 12 meses a septiembre de 2018. El importante

crecimiento de Banco Finandina se deriva de su conocimiento del mercado de financiamiento de vehículos, el fortalecimiento de sus alianzas con aliados estratégicos y la paulatina diversificación de su portafolio de productos. Otro factor que respalda el crecimiento de la cartera es la asignación de créditos entre deudores con alta capacidad de pago, lo que le ha permitido mantener una adecuada calidad de la misma. En nuestra opinión, Finandina ajustó adecuadamente su modelo de negocio para enfrentar la competencia creciente derivada del fortalecimiento de las financieras captivas, lo que le ha permitido mantener su posición en esta línea de negocio.²

Entorno Económico

Contexto Económico

El segundo semestre de 2018 estuvo marcado por importantes factores de riesgo para la economía colombiana, tanto internacionales como domésticos. A nivel local, luego del optimismo generado tras los resultados electorales, inició la discusión de una nueva reforma tributaria (Ley de Financiamiento) con la finalidad de aumentar el recaudo en por lo menos \$14 billones. Inicialmente el proyecto contemplaba la ampliación del IVA a varios productos de la

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



canasta básica pero una fuerte oposición del Congreso y de la opinión pública obligó el retiro de la iniciativa y buscar otras alternativas. El proyecto aprobado finalmente por el Congreso no incluyó afectaciones en el IVA a la canasta familiar y se espera que el aumento en el recaudo sea cercano a \$7.8 billones, lo que implicaría una reducción del gasto público para no afectar el déficit requerido por la regla fiscal e incertidumbre en el cumplimiento de las metas fiscales en los próximos años.

Entorno Internacional

Los aumentos de la tasa de interés por parte de la FED, las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China y los problemas en Europa generaron fuertes volatilidades en los activos de los países emergentes. Sumado a lo anterior, el precio del petróleo presentó una corrección del 30% debido a las perspectivas de un mayor desbalance entre oferta y demanda, lo anterior afectó la tasa de cambio con una devaluación del 7%.

En los fundamentales macro, la economía colombiana cerrará el 2018 con una recuperación del crecimiento (2.6% en 2018 contra 1.8% en 2017), mientras la inflación cerró en niveles de 3.18% ubicándose dentro del rango meta del Banco de la República

² Calificación BRC Estandard & Poor's de fecha 18 de Enero de 2018.

luego de tres años de incumplimiento. La Junta del Banco de la República se caracterizó por una fuerte estabilidad en sus reuniones de política monetaria, con lo cual en el segundo semestre la tasa de intervención cerró en 4.25%.

Situación Financiera

Activo: Al finalizar el segundo semestre del 2018 el total de activos del Banco Finandina S.A. asciende a \$2.213.094 millones de pesos.

Pasivo: Al finalizar el segundo semestre del 2018 el total de pasivos del Banco Finandina S.A. asciende a \$1.922.914 millones de pesos.

Patrimonio: Al finalizar el segundo semestre del 2018 el total del patrimonio del Banco Finandina S.A. asciende a \$290.180 millones de pesos.

Utilidad: Al finalizar el segundo semestre del 2018 el total de la utilidad del Banco Finandina S.A. asciende a \$26.684 millones de pesos.³

Conclusiones

Itaú Asset Management Colombia S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor

³ Tomado de la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



de Bonos emitidos por Banco Finandina S.A., considera que las cifras financieras presentadas a corte Diciembre de 2018 y la evolución de sus resultados semestrales, demuestran la solidez y respaldo necesario por parte del Emisor para continuar con el desarrollo y ejecución de su objeto social.

En la actualidad no prevemos ningún factor que comprometa de manera significativa ó relevante la solvencia del Emisor para cumplir con las obligaciones adquiridas de cara a la emisión de Bonos Ordinarios.

Fuentes

- Superintendencia Financiera de Colombia.
- Banco Finandina S.A.
- BRC Investor Services S.A. SCV

NOTA: Para efectos de una mayor información sobre el objeto del presente informe consultar las siguientes direcciones en internet:

- <http://www.superfinanciera.gov.co/>
- <http://www.brc.com.co/>
- [http:// www.bancofinandina.com/](http://www.bancofinandina.com/)

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.